

الاقتصاد السعودي الكلي و المصارف الرسومات البيانية

يوليو ٢٠١٦

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ (١١) ٢٨٢٦٨٤٠

السعودي الفرنسي كاييتال
Saudi Fransi Capital





الملخص التنفيذي

بعد إتمام المشاورات حول البند الرابع مؤخرًا مع صندوق النقد الدولي، توقع صندوق النقد الدولي نمو ضعيف نسبيًا للاقتصاد في المملكة العربية السعودية خلال السنوات القادمة. بالرغم من ذلك أقرت مؤسسة النقد الدولية على برنامج الإصلاح الحكومي والذي يهدف إلى تقليص الاعتماد على النفط. فيما يتعلق بالنفط، دخلت السلع إلى سوق منخفض بعد العودة القوية خلال مايو ويونيو في ظل اضطرابات الإمدادات، في المقام الأول في كندا ونيجيريا. قد يستمر كل من فائض المخزون العالمي وارتفاع عدد الحفارات بالضغط على انخفاض الأسعار في الربع الثالث من العام الحالي. جاء نمو العرض النقدي أقل بشكل كبير عن نمو معدل الناتج المحلي الإجمالي الاسمي المتوقع، كما استمرت أسعار الفائدة المحلية بالارتفاع خلال شهر يونيو (لكن استمرت مستوياتها في شهر يوليو).

جاءت النتائج من قطاع المصارف مختلطة، حيث انخفض صافي الربح بنسبة ٢,٨٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق وبنسبة ١٪ عن الربع السابق. ارتفع صافي إيرادات الفوائد بمعدل ٨,٣٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق وبمعدل ٥,١٪ عن الربع السابق، وذلك بدعم من ارتفاع أسعار الفائدة وارتفاع الإقراض. على الرغم من ذلك، كان هذا النمو أعلى من المتوقع بدعم من ضعف الإيرادات من غير الفوائد (انخفاض ١٣٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق وبمعدل ٦,٨٪ عن الربع السابق)، ونمو تكاليف التشغيل (بمعدل ٦,٥٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق وبمعدل ٣,٦٪ عن الربع السابق).

شهد شهر يونيو ارتفاع في الإنفاق مع اقتراب شهر رمضان، وزيادة في قيمة المعاملات عبر نقاط البيع مع زيادة في عددها. تحسن متوسط حجم سلة المشتريات إلى ٣٦٤ ر.س. لكل معاملة نقطة بيع خلال يونيو ٢٠١٦، مقابل ٣٦٢ ر.س. في مايو ٢٠١٦. بالرغم من هذا الارتفاع إلا أنه يعتبر ضعيفًا مقارنة بحجم سلة المشتريات خلال شهر رمضان في العام السابق والذي بلغ ٤٥٤ ر.س. (انخفاض ٢٠٪).

الاتجاهات الرئيسية لقطاع المصارف:

- ارتفاع معدل نمو القروض (بحدود ٨٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق)، بدعم من الطلب من قطاع البناء والتشييد والقطاع التجاري، على الرغم من تباطؤ النمو عن الفترة المماثلة من العام السابق خلال الشهرين السابقين. الودائع في مرحلة انخفاض (انخفاض شهر يونيو ٢٠١٦ بنسبة ٣,٢٪ عن الشهر المماثل من العام السابق).
- استقر معدل الودائع تحت الطلب كنسبة من إجمالي الودائع فوق ٦٠٪، حيث من المرجح أن يؤدي ذلك إلى الاستمرار في الحد من ارتفاع تكلفة التمويل.
- تحسنت أرباح القطاع (تغطيتنا لا تشمل البنك السعودي الفرنسي)، حيث بلغت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ١٠,٥٥ مليار ر.س. مقابل ١٠,٦٤ مليار ر.س. خلال الربع الأول ٢٠١٦ وبحدود ١٠,٩٧ مليار ر.س. خلال الربع الثاني ٢٠١٥.

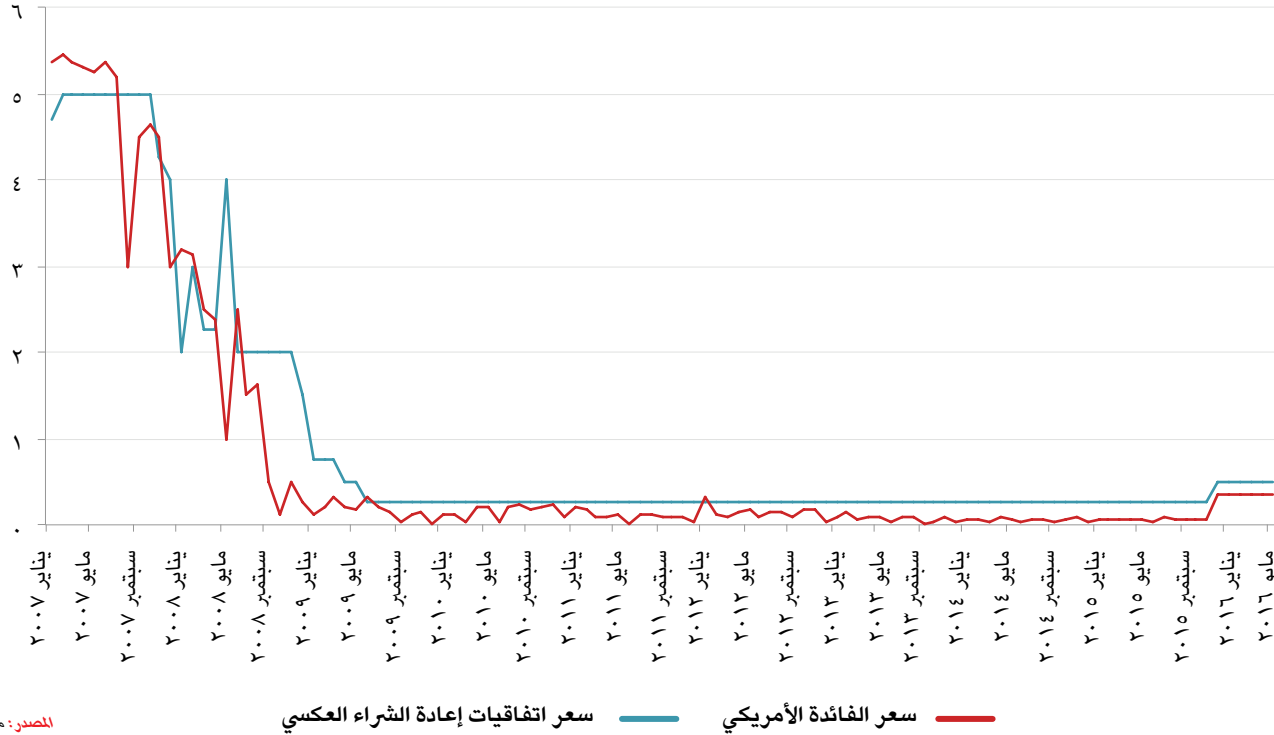
الاتجاهات الرئيسية للاقتصاد الكلي:

- استمر التراجع في العرض النقدي على المستوى الضيق M1 والعرض النقدي على المستوى الواسع M2 بانخفاض ٨,٩٪ و ٢,٥٪ على التوالي عن الربع المماثل من العام السابق.
- تتوقع الوكالات الدولية نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في المملكة العربية السعودية بنسبة ٢٪ أو أقل للعام ٢٠١٦، الذي يمكن أن يؤدي إلى تحقيق نمو في الناتج المحلي الإجمالي الاسمي بنسبة تتراوح من ٥٪ إلى ٦٪، مما يعني استمرار تقييد الأوضاع النقدية.



اتجاهات السياسة النقدية

الشكل ١: مع ارتباط الريال السعودي بالدولار الأمريكي، ارتبط معدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس مع سعر الفائدة الأمريكي تاريخياً. ارتفع سعر الفائدة الأمريكي بحدود ٢٥ نقطة أساس في ديسمبر ٢٠١٥، بالتوافق مع رفع مؤسسة النقد العربي السعودي لسعر الفائدة بنفس المقدار. من المتوقع ارتفاع سعر الفائدة الأمريكي بحدود ٥٠ نقطة أساس في النصف الثاني ٢٠١٦.

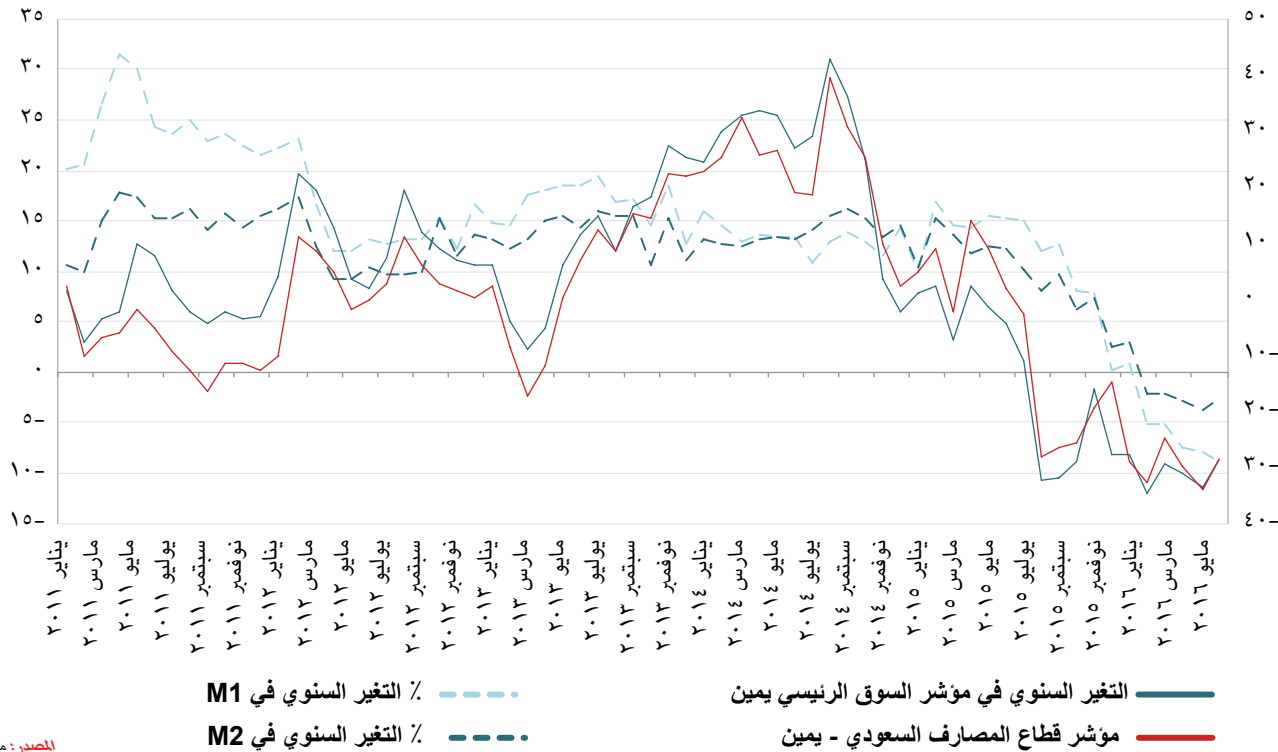


■ جاءت بيانات الولايات المتحدة الأمريكية تحديدا فيما يتعلق بقطاع التطوير العقاري قوية خلال الشهر السابق مع التوقع بارتفاع طفيف في نمو الناتج المحلي الإجمالي للربع الثاني ٢٠١٦. في هذا الضوء، رفع بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في اجتماع يوليو تقييمه للاقتصاد الأمريكي، كما أشار إلى انخفاض المخاطر عالمياً. من المرجح أن يحدد ذلك مستوى ارتفاع شهر سبتمبر، ولكن من المرجح أن يستمر في الاعتماد على استدامة القوة في مؤشرات العمالة والتضخم. قد يحافظ ارتفاع شهر سبتمبر على أسعار الفائدة في مسار الفيدرالي الأمريكي المتوقع في رفع ٥٠ نقطة أساس خلال العام ٢٠١٦.



اتجاهات السياسة النقدية

الشكل ٢: ارتفعت أسعار النفط مرة أخرى خلال شهر يونيو بحدود ١٠٪ عن الشهر السابق، مع ذلك استمرار نمو العرض النقدي في المنطقة السلبية. شوه بعض تحسن الأداء في مؤشر السوق الرئيسي ومؤشر قطاع المصارف والخدمات المالية، لكن النمو مستمر في العرض النقدي على المستوى الضيق M1 عن الشهر المماثل من العام السابق حيث من المحتمل أن تكون هنالك حاجة الى توقف الاستمرار في التعافي.

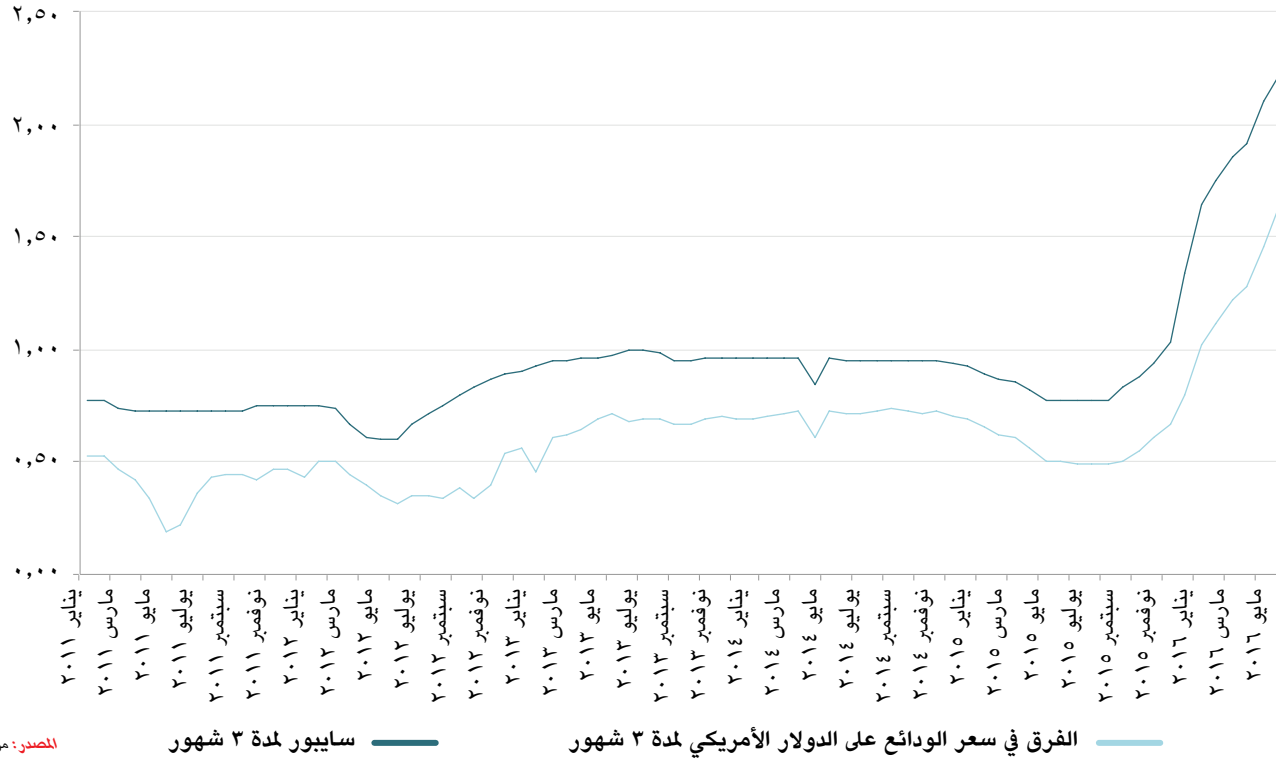


- انخفض نمو العرض النقدي على المستوى الضيق M1 الى منطقة النمو السلبية (٩، ٨٪ عن الشهر المماثل من العام السابق) على الرغم من حلول شهر رمضان المبارك خلال الشهر، حيث عادة ما يرتفع الطلب النقدي.
- كان نمو الودائع سلبى عن الفترة المماثلة من العام السابق ولمدة خمسة أشهر متتالية، بجانب نمو قوي للقروض وارتفاع شهية الاقتراض لدى الحكومة، السبب في ارتفاع أسعار الفائدة المحلية بشكل كبير.



اتجاهات السياسة النقدية

الشكل ٣: تسببت صدمات التجارة وتوقعات ارتفاع التضخم في اتجاه سعر الفائدة الأمريكي للارتفاع

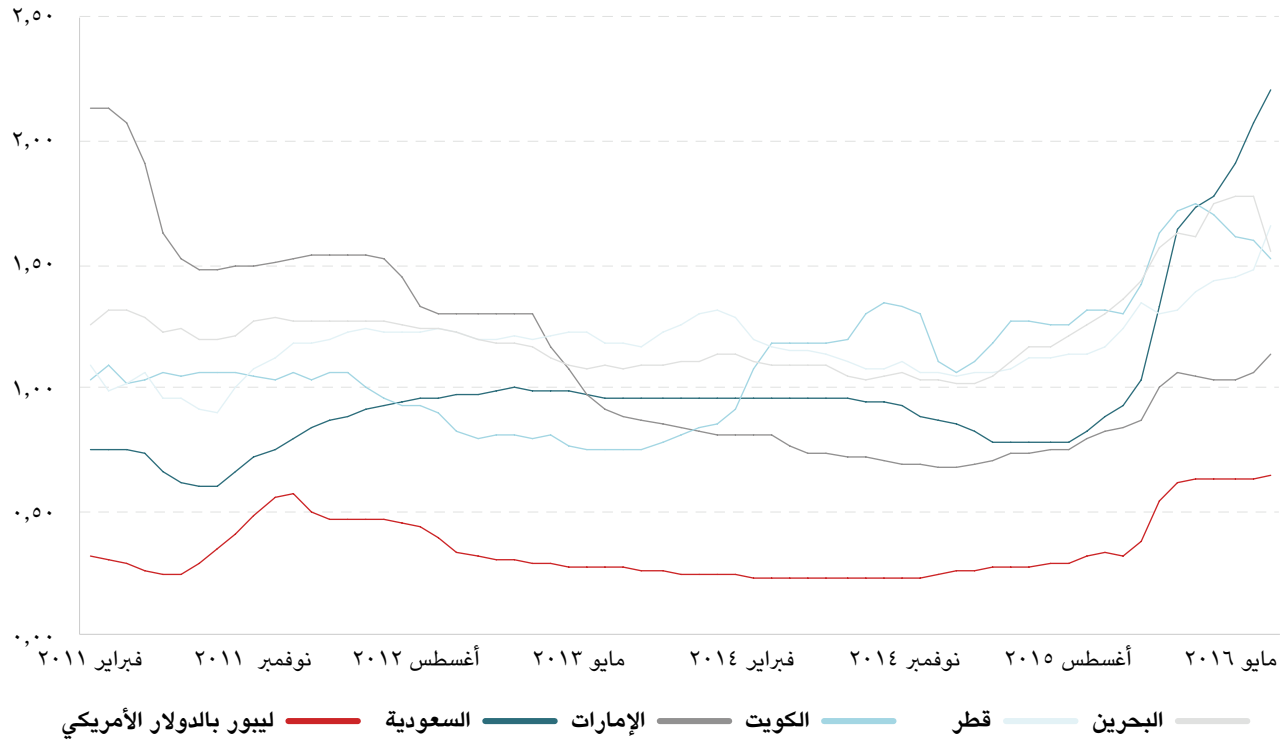


- مع توقع حدوث فجوة تضخمية، نحن نتوقع أن تنحسر الفجوة خلال الأشهر القادمة، مع استمرار عدم تحرك الاحتياطي الفيدرالي وتنويع مصادر الإيرادات الحكومية.
- ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين بنسبة ٤,٠٪ عن الشهر المماثل من العام السابق، بذلك تستمر أسعار الفائدة المحلية فعلياً في المنطقة السلبية.



اتجاهات السياسة النقدية

الشكل ٤: ارتفعت أسعار الفائدة في المملكة العربية السعودية بشكل كبير عن دول مجلس التعاون الخليجي بما فيها البحرين ذات التصنيف الائتماني الأقل ضمن دول المجلس

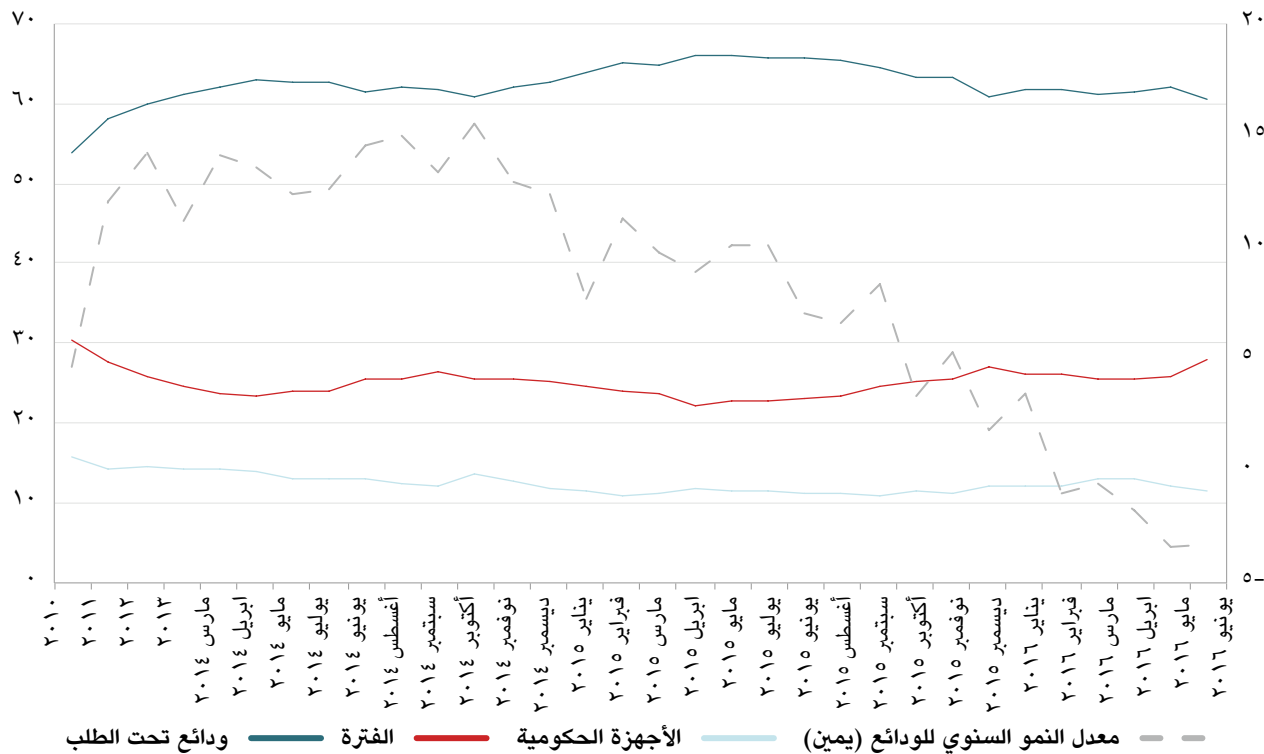


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، بلومبرغ

- ارتفعت أسعار الفائدة في المملكة العربية السعودية بشكل كبير عن دول مجلس التعاون الخليجي بما فيها البحرين والتي شهدت تخفيض التصنيف الائتماني إلى درجة ما دون الاستثمار.
- بالرغم من ذلك، استمرت أسعار الفائدة في المملكة العربية السعودية عند مستوى سلبي حقيقي (مقابل مؤشر أسعار المستهلك عند ٤٪)، والذي يفسر جزئيا استمرار ارتفاع الطلب على الائتمان.



الشكل ٥: استمر معدل نمو الودائع للقطاع المصرفي في المنطقة السلبية خلال شهر مايو ٢٠١٦، بانخفاض ٣,٤٪ عن الشهر المماثل من العام السابق



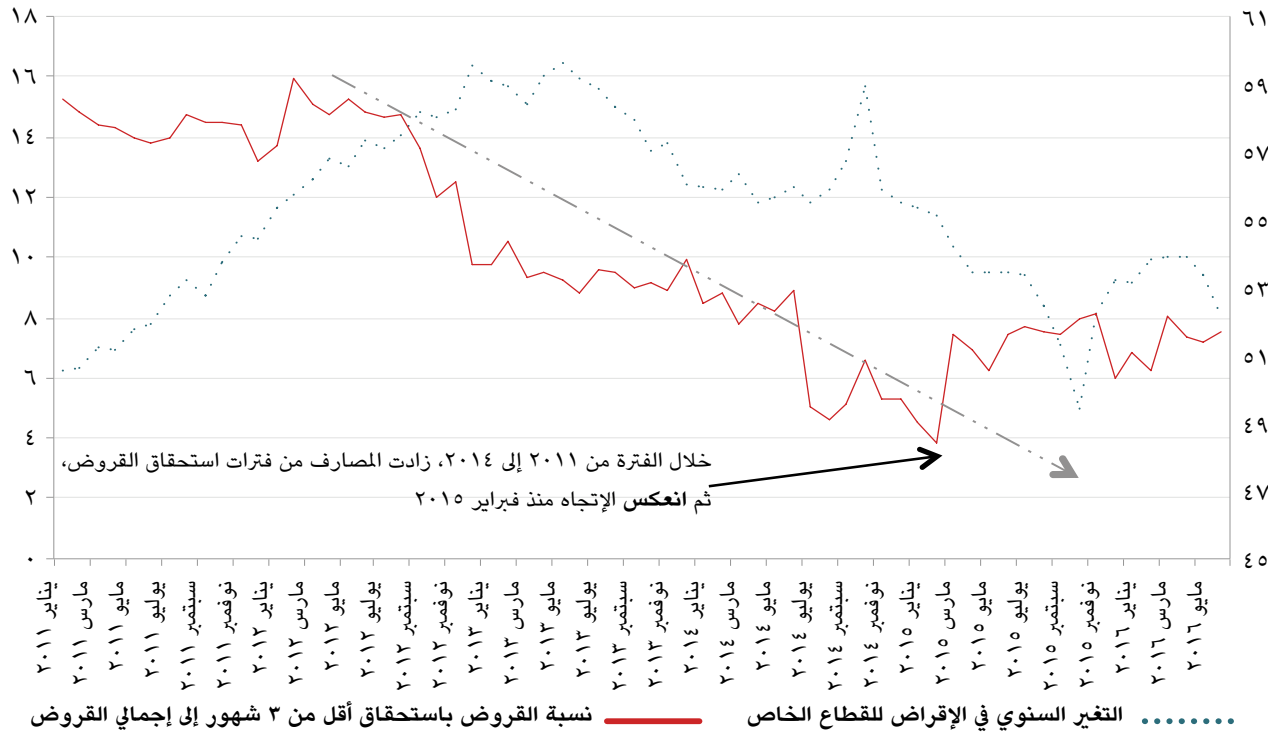
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، بلومبرغ

- جاءت الودائع تحت الطلب في يونيو ٢٠١٦ بأدنى مستوى منذ عام ٢٠١٢ كنسبة من إجمالي الودائع، حيث تم تسجيل ارتفاع موسمي في الودائع لأجل حدثت في نهاية الربع.
- انخفضت الودائع الحكومية وشبه الحكومية خلال شهر يونيو بمبلغ ٨,٤ مليار ر.س.، بانخفاض منذ بداية العام حتى تاريخه إلى ٢٤,١ مليار ر.س.، تمثل هذه الودائع الآن ٢٠,٤٪ من ودائع القطاع بشكل عام، وهو أدنى مستوى منذ مارس ٢٠١٥.



محفزات قطاع المصارف

الشكل ٦: استمر معدل الإقراض في القطاع مرتفع وذلك بدعم من قطاع التشييد والبناء والقطاع التجاري. على العموم، قد يتباطأ معدل الإقراض إذا تم ذكر أنباء عن سداد الحكومة للدفوعات المترتبة عليها نظرا لضعف نمو الودائع.



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، بلومبرغ

■ يستمر استحقاق محفظة القروض لفترة قصيرة نسبيا كما تعتبر القروض تحت الطلب أساسية لاحتياجات رأس المال العامل.

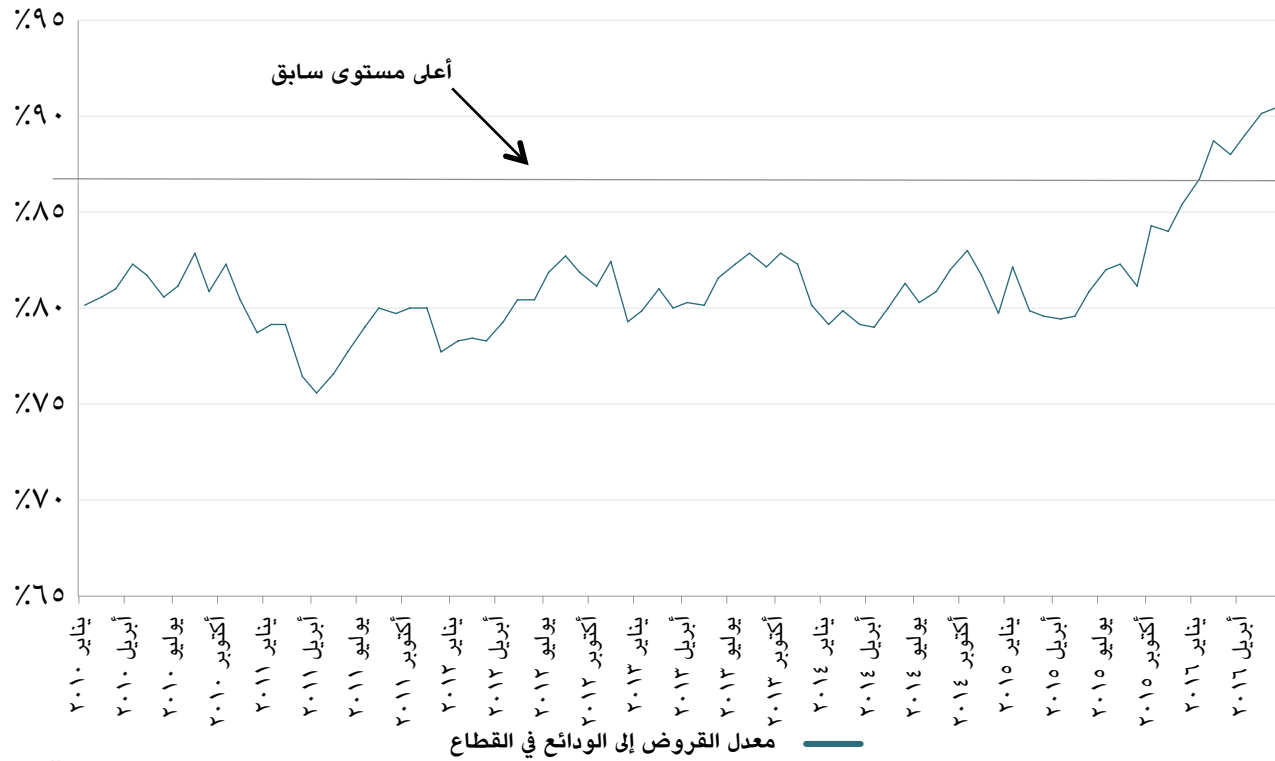
■ ارتفع هامش صافي الفائدة للقطاع من خلال النتائج المالية الأولية في القطاع المصرفي، حيث ارتفعت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ التي قد تكون بدعم من الإرتفاع في نضوج محفظة القروض.

■ شهد نمو القروض تباطؤا ملحوظا على مدى الشهرين السابقين، حيث بلغ ١٠٪ في ابريل ٢٠١٦ عن الشهر المماثل من العام السابق وبمعدل ٨٪ في يونيو ٢٠١٦ عن الشهر المماثل من العام السابق. يمكن قدوم المزيد من التباطؤ نتيجة الى النمو السلبي في الودائع والذي يجعل التمويل أكثر صعوبة في حال تجاوز معدل القروض الى الودائع البسيط للقطاع نسبة ٩٠٪.



محفزات قطاع المصارف

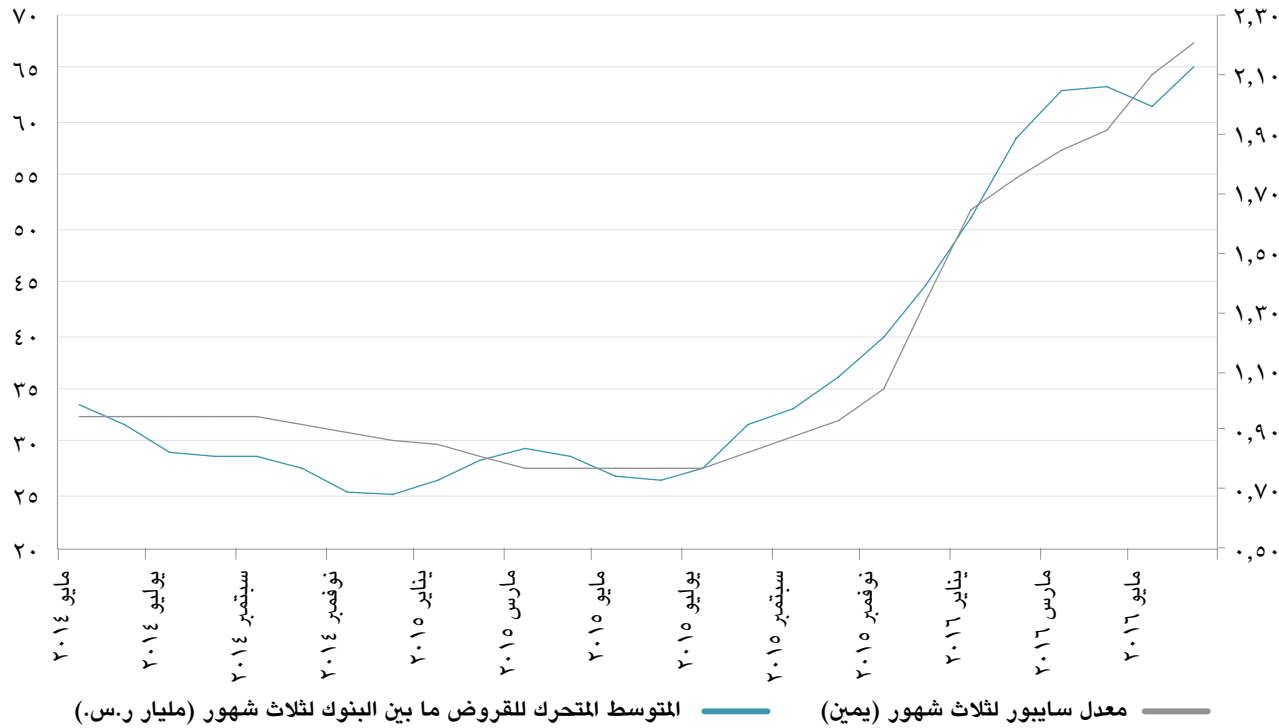
الشكل ٧: استمر معدل القروض إلى الودائع البسيط في القطاع في شهر يونيو ٢٠١٦ أعلى من ٩٠٪ بينما تراجع معدل الودائع بحدود ٣,٣٪ عن الشهر المماثل من العام السابق.



- تراجع نمو القروض عن الشهر المماثل من العام السابق خلال الشهرين السابقين، لكن ارتفع خلال شهر يونيو ٢٠١٦ بنسبة ٨٪ عن الشهر المماثل من العام السابق، يستمر تفوق نمو القروض على نمو الودائع.
- اتخذت مؤسسة النقد العربي السعودي مواقف أكثر مرونة فيما يتعلق بمستوى القروض إلى الودائع، الذي أدى إلى استمرار تحسن الإقراض بشكل نسبي. مع ذلك، في ظل استمرار نمو الودائع بشكل سلبي، يمكن حدوث تراجع كبير في الإقراض قريباً.
- تشير تقارير إعلامية إلى أن مؤسسة النقد العربي السعودي تقدم قروض للقطاع بمبلغ يصل إلى ١٥ مليار ر.س. لفترات تصل إلى عام وذلك لدعم السيولة بأسعار مخفضة.



الشكل ٨: ارتفع معدل الإقراض بين البنوك السعودية - سايبور لمدة ثلاث شهور خلال يونيو ٢٠١٦، لكن استمر حول مستواه في يوليو إلى حد كبير

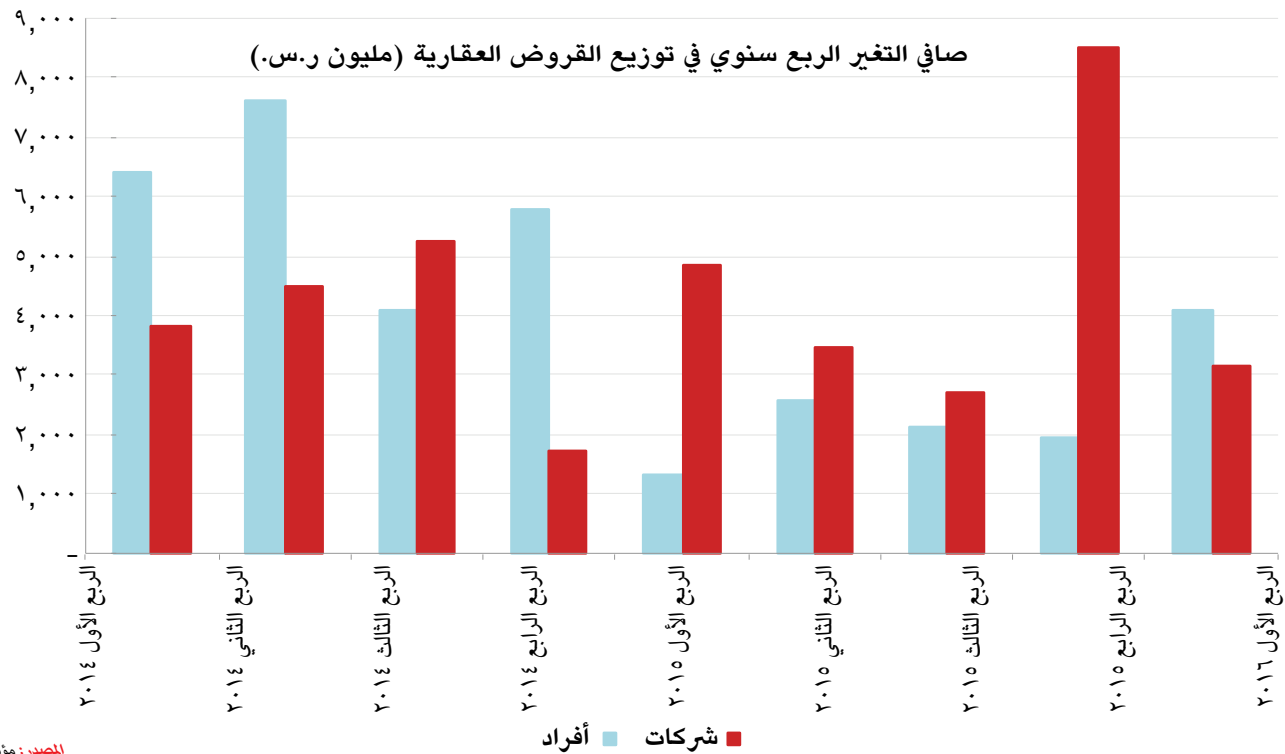


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

ارتفع الإقراض ما بين البنوك خلال شهر يونيو إلى ٧١,٨ مليار ر.س. مقابل ٦٥,٦ مليار ر.س. خلال الشهر السابق.

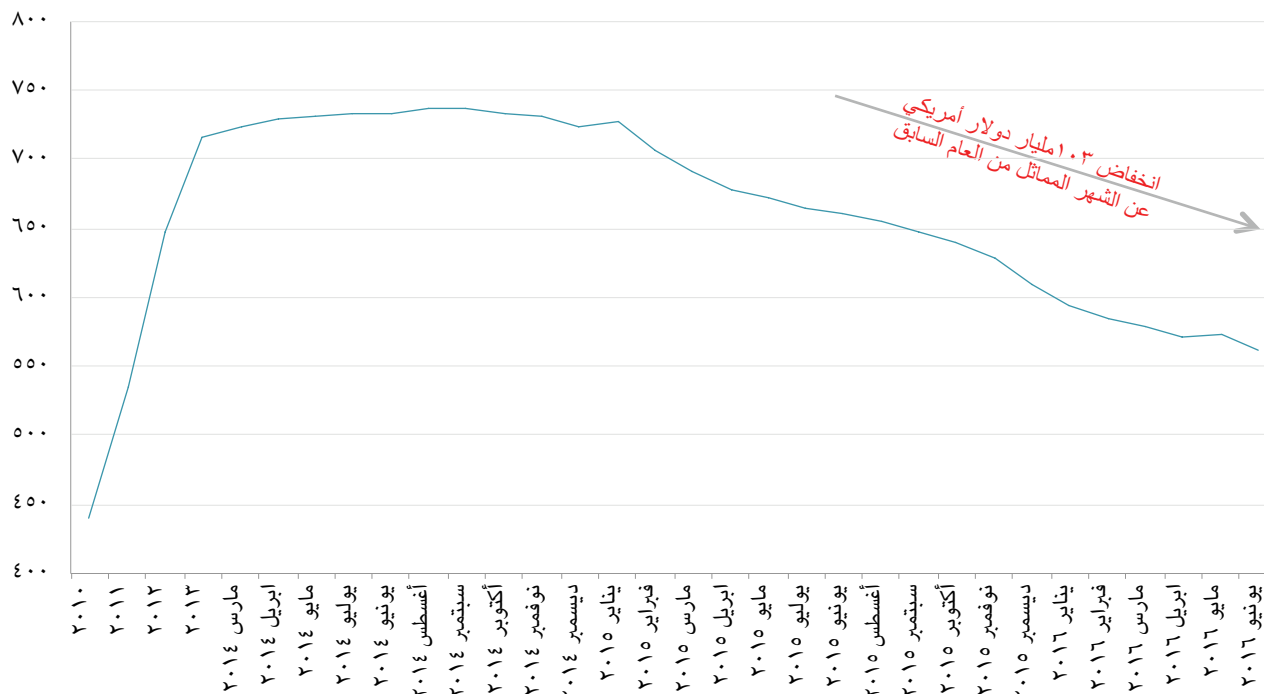


الشكل ٩: ارتفع معدل الاقراض للأفراد في قطاع التطوير العقاري في الربع الأول ٢٠١٦، مع عودة شركات العقارية للاقتراض





الشكل ١٠: تراجع الأصول الأجنبية في المملكة العربية السعودية في شهر يونيو ٢٠١٦ بنسبة ١٦٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق و ٨٪ منذ بداية العام حتى تاريخه؛ انخفاض عن الشهر السابق بقيمة ١١ مليار دولار أمريكي



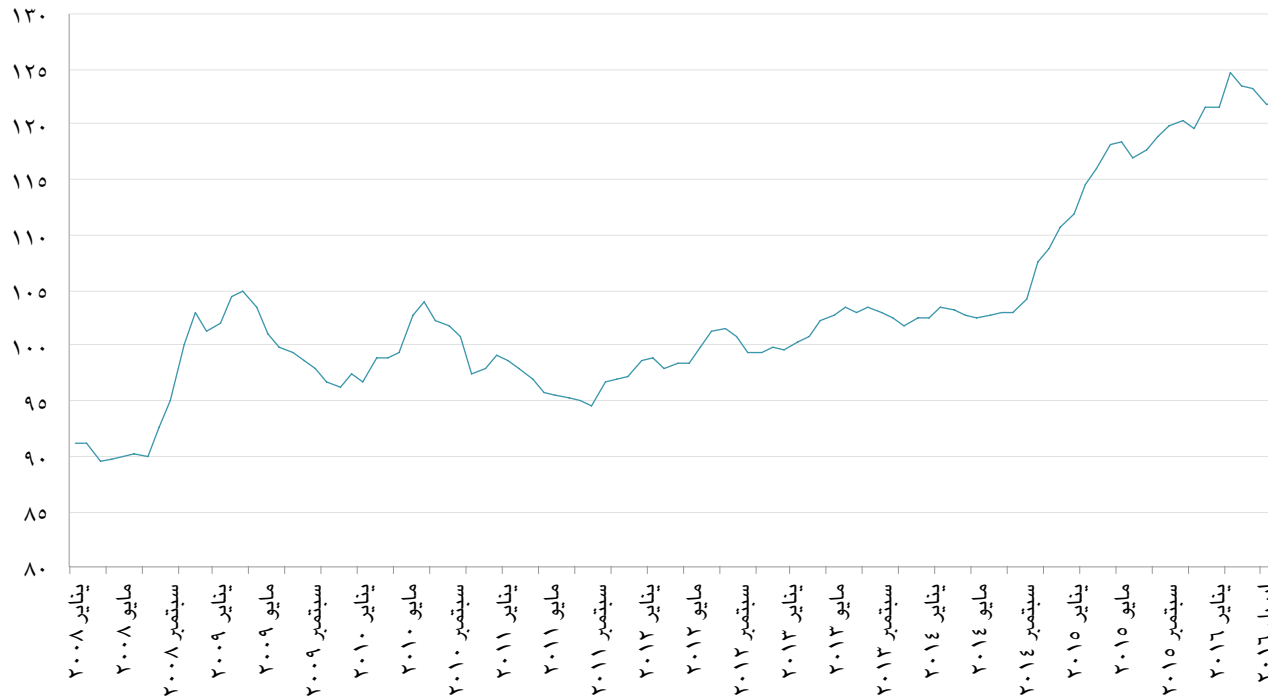
الأصول الخارجية (مليار دولار أمريكي)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

- ارتفعت الأصول الأجنبية لدى مؤسسة النقد العربي السعودي في أغسطس ٢٠١٤ إلى أعلى مستوى عند ٧٣٧ مليار دولار أمريكي.
- انخفضت الأصول الأجنبية في مؤسسة النقد العربي السعودي عن الشهر السابق بمبلغ ١١ مليار دولار أمريكي و ١٠٣ مليار دولار أمريكي عن الشهر المماثل من العام السابق.
- استمر التراجع في الأصول الأجنبية للمصارف المحلية، لتتخفّض خلال يونيو بمقدار ٦,٥ مليار ر.س.، ليتراجع بحدود ٦٩,٢ مليار ر.س. منذ نهاية العام ٢٠١٥.



الشكل ١١: كما هو متوقع، يمكن لقوة الدولار الناتجة عن تصويت بريطانيا للخروج من الاتحاد الأوروبي أن تؤدي إلى قوة سعر الصرف الفعلي للريال السعودي خلال شهر يونيو.



سعر صرف الريال السعودي الحقيقي (صندوق النقد الدولي)

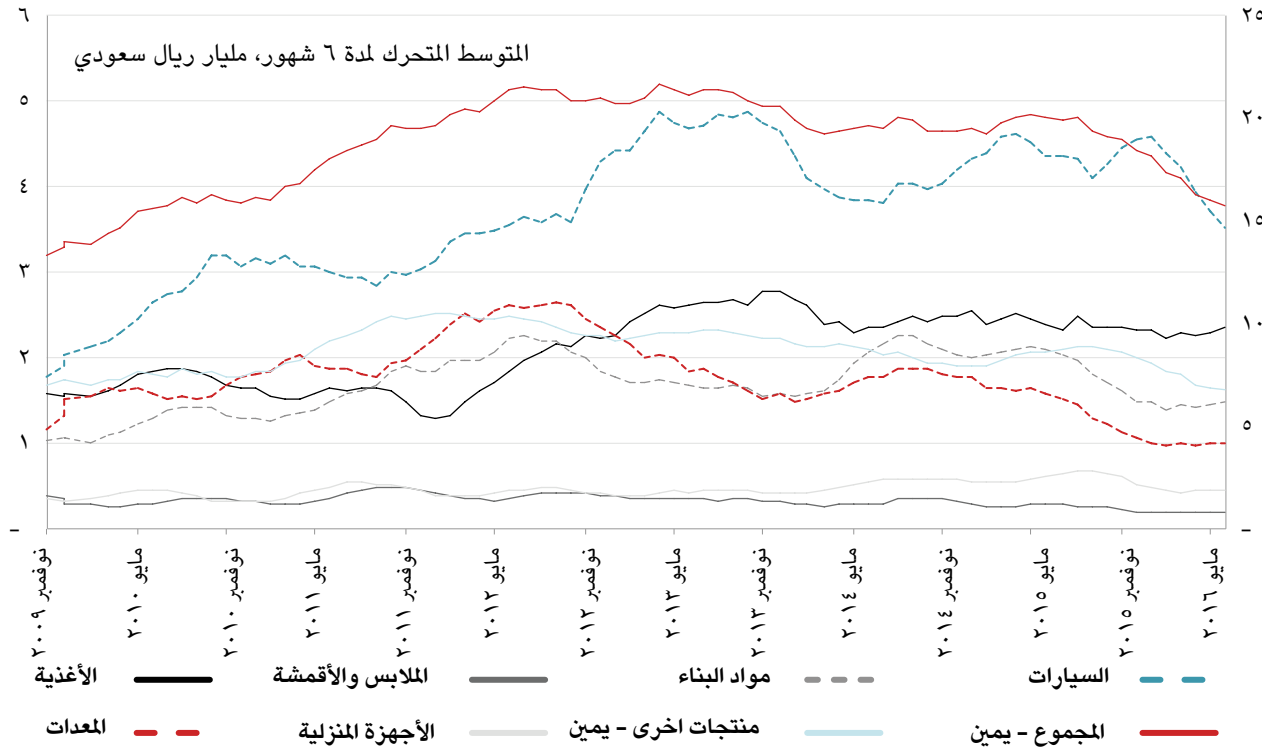
المصدر: صندوق النقد الدولي

■ ارتفع مؤشر أسعار المستهلك في المملكة العربية السعودية في عام ٢٠١٦ ليصل الى ما يقارب ٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بعد رفع الدعم الجزئي في الميزانية العامة.



الاستهلاك والاستيراد

الشكل ١٢: تتجه قيمة إجمالي الواردات إلى الانخفاض، مما يشير إلى ضعف الاستثمار والطلب الاستهلاكي، على الرغم من بعض التحسن الموسمي في واردات مواد البناء

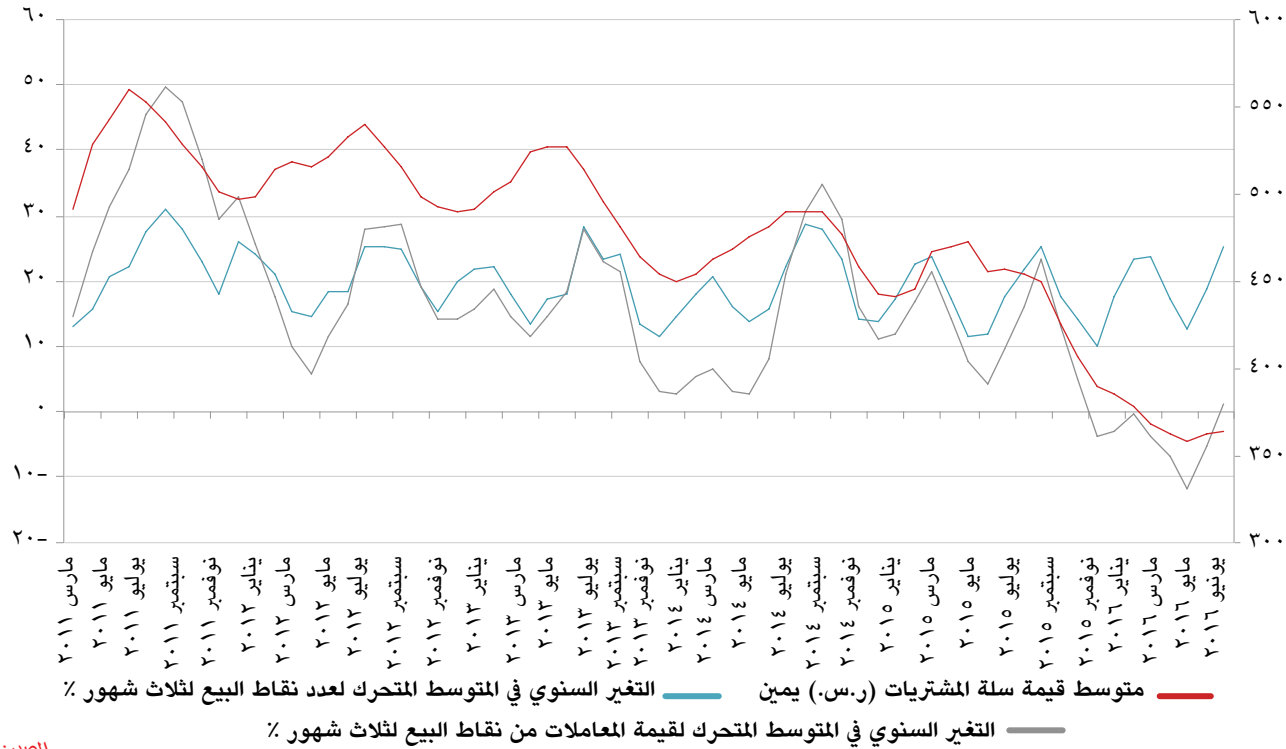


■ تراجع الواردات الشهرية من أعلى من مستوى ٢٠ مليار ر.س. (المتوسط المتحرك لفترة ٦ أشهر) خلال معظم الفترات من عام ٢٠١٢ و ٢٠١٣، لتصل في شهر يونيو ٢٠١٦ إلى أقل من ١٥,٥ مليار ر.س.، على الرغم من قوة سعر الصرف الفعلي للريال السعودي.

■ تأثرت واردات كل من الآلات ومواد البناء بشكل سلبي، حيث تراجع كليهما إلى أقل من نصف أعلى مستوى سعري لهما. ارتفعت واردات وإد البناء بشكل طفيف خلال الشهرين الأخيرين. من أهم اتجاهات برنامج التحول الوطني هو التطوير العقاري والإسكان، حيث تسعى الحكومة جاهدة لتسريع النمو في القطاع.



الشكل ١٣: بلغ حجم سلة المشتريات خلال شهر رمضان المبارك ما يقارب ٣٦٢ ر.س. مقابل ٤٥٤ ر.س. في رمضان من العام السابق (انخفاض بنسبة ٢٠٪)

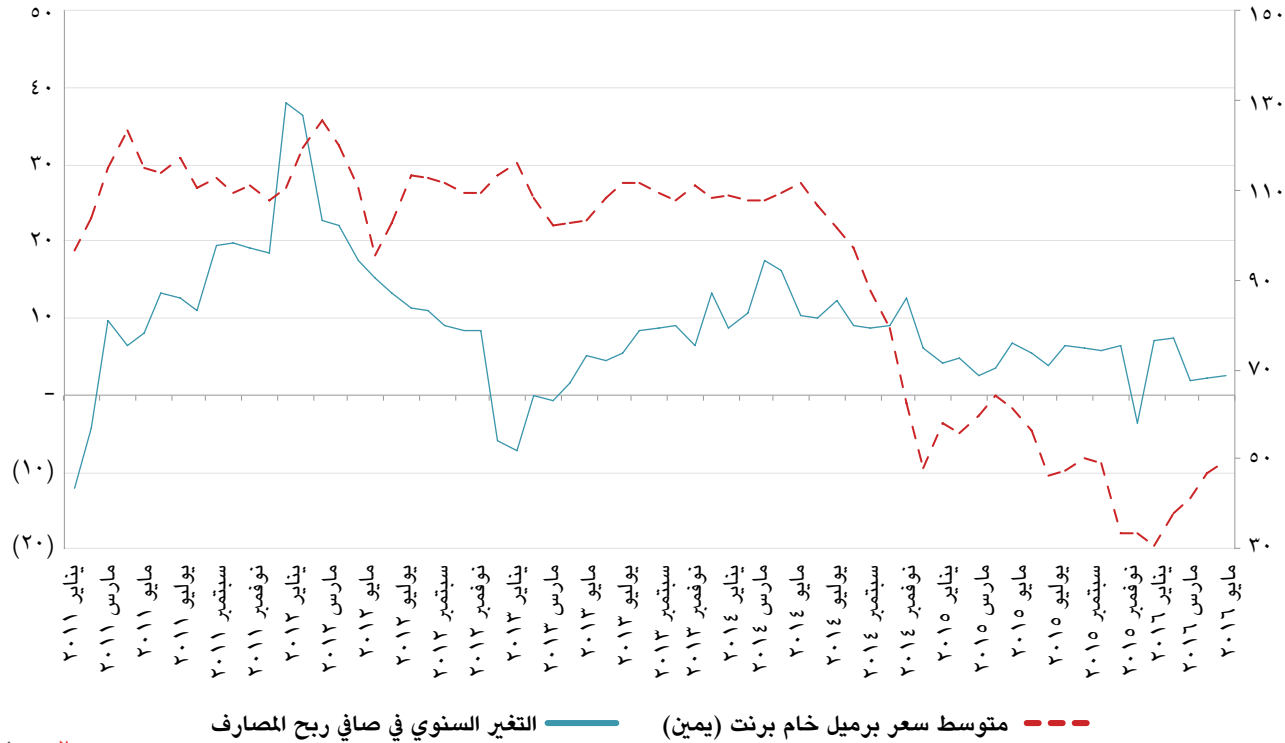


- لاحظنا بعض القوة خلال شهر رمضان من حيث متوسط قيمة المعاملات عبر نقاط البيع، مع ارتفاع أعداد نقاط البيع، ولكن أقل بشكل كبير من شهر رمضان في العام السابق.
- بينما تراجع متوسط قيمة سلة المشتريات خلال فترة الرسم البياني (انتشار بطاقات البنوك كان سبب في انخفاض المتوسط) لكن نلاحظ تراجعها بشكل كبير خلال الربع الثالث ٢٠١٥ عندما تراجعت أسعار النفط بشكل كبير.



ربحية قطاع المصارف

الشكل ١٤: وفقاً لبيانات مؤسسة النقد العربي السعودي، ارتفع إجمالي صافي ربح القطاع المصرفي منذ بداية العام حتى يونيو ٢٠١٦ عن الفترة المماثلة من العام السابق بمعدل ٢,٦٪



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي ويلومبرغ

■ ارتفعت ربحية القطاع منذ بداية العام وحتى يونيو ٢٠١٦ بنسبة ٢,٦٪ مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق.

■ نتائج القطاع خلال الربع الثاني ٢٠١٦، ارتفع صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل بنسبة ٧,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، لكن تراجع الدخل من غير الفوائد عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢٪ وارتفاع المصاريف بنسبة ٦,٥٪ (نتيجة ارتفاع تكاليف التوظيف ومخصصات الإئتمان)، أدى الى تراجع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٪. ملاحظة: بناء على النتائج الربع سنوية لجميع المصارف المدرجة باستثناء البنك السعودي الفرنسي



ربحية قطاع المصارف

الشكل ١٥: ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ لقطاع المصارف والخدمات المالية

(مليون ر.س.)	الربع الثاني الفعلي ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	التغير عن الربع المماثل %	توقعاتنا للربع الأول	نسبة الفرق	متوسط التوقعات للربع الأول	نسبة الفرق
صافي الربح من العمليات	١٢,١١٤	١١,٥٤٧	١١,٢٦١	٤,٩	٧,٦	١٢,١٩٧	-٠,٧		
الربح من أخرى	٥,٣٣٥	٥,٧٣٠	٦,٠٨٠	-٦,٩	-١٢,٣	٤,٩٤٢	٧,٩		
إجمالي الربح	١٧,٤٤٩	١٧,٢٧٧	١٧,٣٤٢	١,٠	٠,٦	١٧,١٣٩	١,٨	١٦,٩٩١	٢,٧
المصروفات التشغيلية	٨,٢١٢	٧,٨٩٧	٧,٧٠٩	٤,٠	٦,٥	٧,٧٩٩	٥,٣		
صافي الربح	٩,٢٣٧	٩,٣٨٢	٩,٦٣٣	-١,٥	-٤,١	٩,٣٤٠	-١,١	٩,٠٦١	١,٩
إجمالي الأصول	١,٧٩٥,٩١٩	١,٧٧٨,٧٢٣	١,٧٦٣,١٠٧	١,٠	١,٩				
الاستثمارات	٣١١,٠١٤	٣٢١,٢٢٥	٤٠٤,٨٣٨	-٣,٢	-٢٣,٢				
صافي القروض	١,١٧٩,٧١٥	١,١٦١,٢١٠	١,٠٧٦,٥٦٣	١,٦	٩,٦				
الودائع	١,٣٥٠,٦٥٢	١,٣٥٩,٢٣٨	١,٣٨٩,٨٨٩	-٠,٦	-٢,٨				
معدل القروض إلى الودائع	٨٧,٣٤	٨٥,٤٣	٧٧,٤٦	١٩١	٩٨٩				
صافي العائد (معياري بديل)	٣,٢٥	٣,١٢	٣,٠٤						

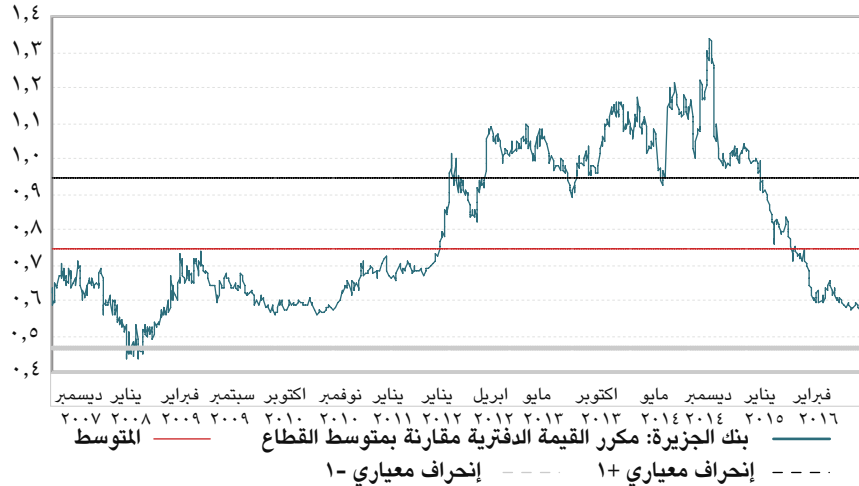
المصدر: تقارير الشركة، السعودي الفرنسي كابيتال، تداول، بلومبيرغ

■ ملاحظة: بناء على النتائج الربع سنوية لجميع المصارف المدرجة باستثناء البنك السعودي الفرنسي

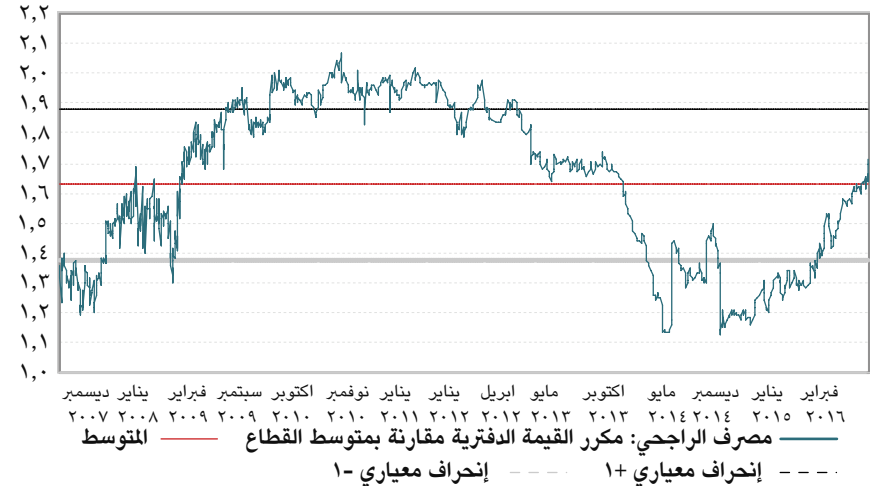


مكرر القيمة الدفترية التاريخي مقابل القطاع

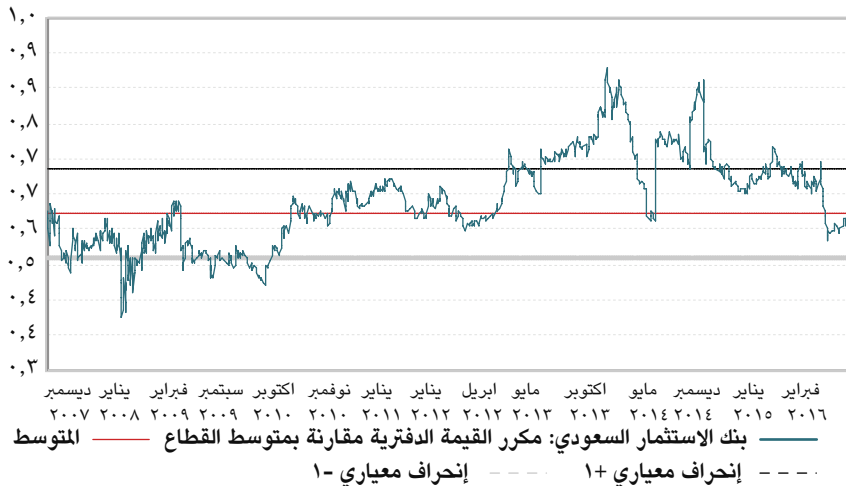
بنك الجزيرة: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع



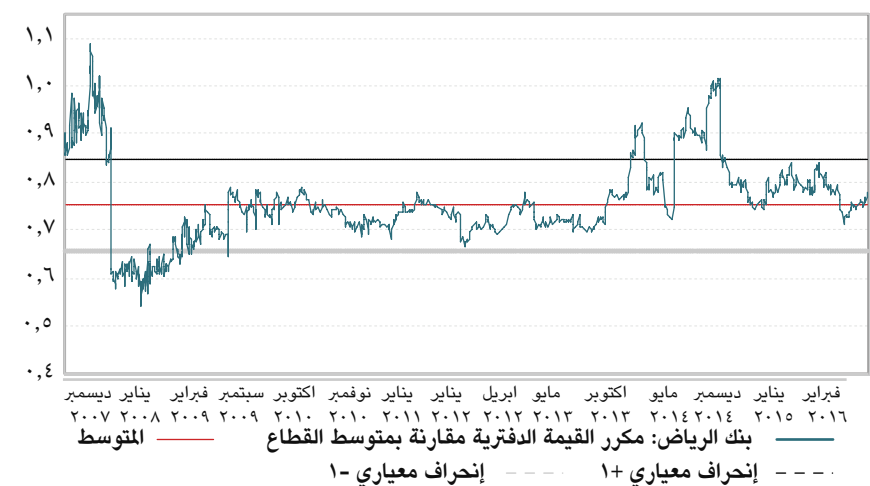
مصرف الراجحي: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع



بنك الاستثمار السعودي: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع



بنك الرياض: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع

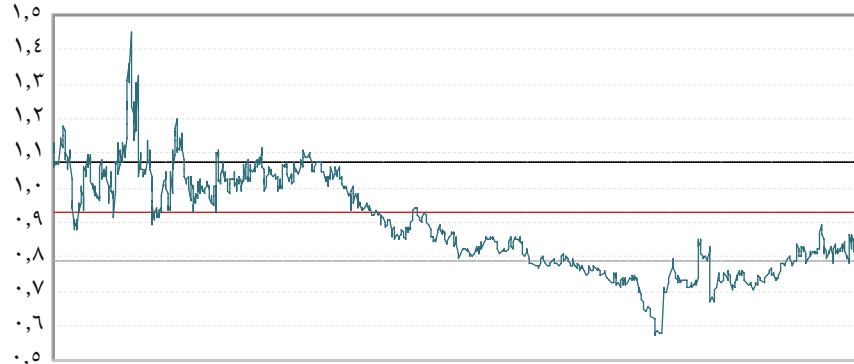




مكرر القيمة الدفترية التاريخي مقابل القطاع

(تابع)

مجموعة سامبا: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع

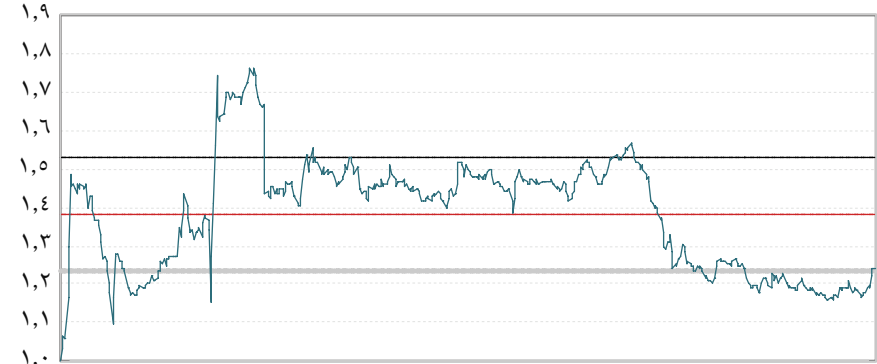


فبراير يناير ديسمبر مايو أكتوبر أبريل يناير نوفمبر أكتوبر سبتمبر فبراير يناير ديسمبر
٢٠٠٧ ٢٠٠٨ ٢٠٠٩ ٢٠٠٩ ٢٠١٠ ٢٠١٠ ٢٠١١ ٢٠١٢ ٢٠١٢ ٢٠١٣ ٢٠١٣ ٢٠١٤ ٢٠١٤ ٢٠١٥ ٢٠١٦

مجموعة سامبا المالية: مكرر القيمة الدفترية مقارنة بمتوسط القطاع — المتوسط
----- إنحراف معياري +1 ----- إنحراف معياري -1

المصدر: بلومبرغ وأبحاث السعودي الفرنسي كابيتال

البنك الأهلي التجاري: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع



فبراير يناير ديسمبر مايو أكتوبر أبريل يناير نوفمبر أكتوبر سبتمبر فبراير يناير ديسمبر
٢٠٠٧ ٢٠٠٨ ٢٠٠٩ ٢٠٠٩ ٢٠١٠ ٢٠١٠ ٢٠١١ ٢٠١٢ ٢٠١٢ ٢٠١٣ ٢٠١٣ ٢٠١٤ ٢٠١٤ ٢٠١٥ ٢٠١٦

البنك الأهلي التجاري: مكرر القيمة الدفترية مقارنة بمتوسط القطاع — المتوسط
----- إنحراف معياري +1 ----- إنحراف معياري -1

المصدر: بلومبرغ وأبحاث السعودي الفرنسي كابيتال

بنك البلاد: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع

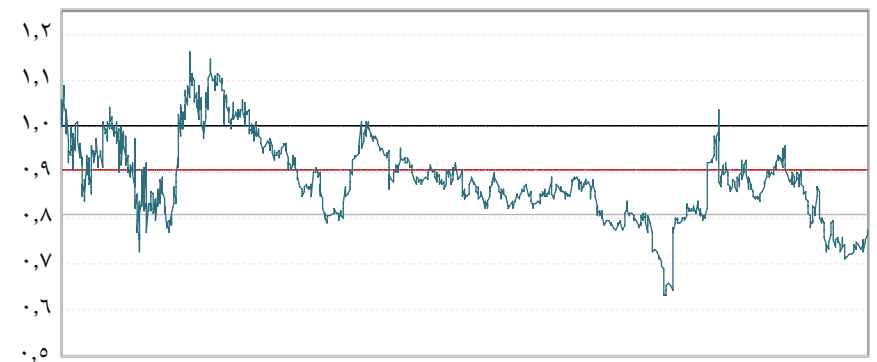


فبراير يناير ديسمبر مايو أكتوبر أبريل يناير نوفمبر أكتوبر سبتمبر فبراير يناير ديسمبر
٢٠٠٧ ٢٠٠٨ ٢٠٠٩ ٢٠٠٩ ٢٠١٠ ٢٠١٠ ٢٠١١ ٢٠١٢ ٢٠١٢ ٢٠١٣ ٢٠١٣ ٢٠١٤ ٢٠١٤ ٢٠١٥ ٢٠١٦

بنك البلاد: مكرر القيمة الدفترية مقارنة بمتوسط القطاع — المتوسط
----- إنحراف معياري +1 ----- إنحراف معياري -1

المصدر: بلومبرغ وأبحاث السعودي الفرنسي كابيتال

البنك العربي: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع



فبراير يناير ديسمبر مايو أكتوبر أبريل يناير نوفمبر أكتوبر سبتمبر فبراير يناير ديسمبر
٢٠٠٧ ٢٠٠٨ ٢٠٠٩ ٢٠٠٩ ٢٠١٠ ٢٠١٠ ٢٠١١ ٢٠١٢ ٢٠١٢ ٢٠١٣ ٢٠١٣ ٢٠١٤ ٢٠١٤ ٢٠١٥ ٢٠١٦

البنك العربي: مكرر القيمة الدفترية مقارنة بمتوسط القطاع — المتوسط
----- إنحراف معياري +1 ----- إنحراف معياري -1

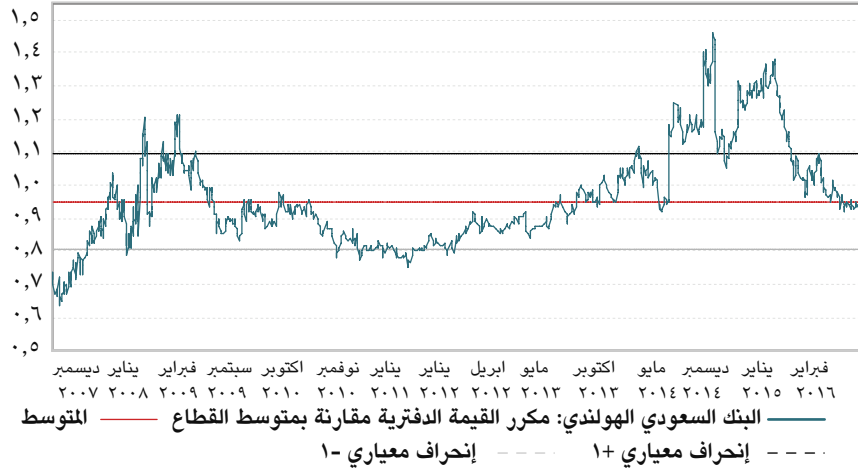
المصدر: بلومبرغ وأبحاث السعودي الفرنسي كابيتال



مكرر القيمة الدفترية التاريخي مقابل القطاع

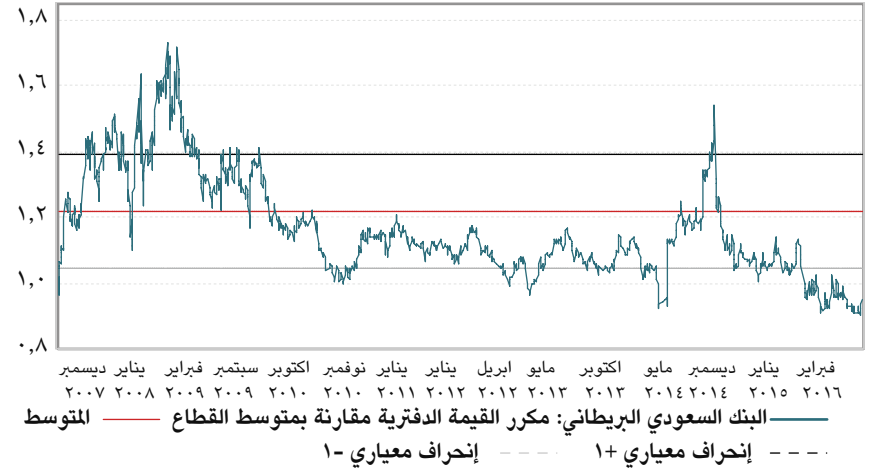
(تابع)

البنك السعودي الهولندي: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع



المصدر: بلومبرغ وأبحاث السعودي الفرنسي كابيتال

البنك السعودي البريطاني: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع



المصدر: بلومبرغ وأبحاث السعودي الفرنسي كابيتال

مصرف الإنماء: مقارنة مكرر القيمة الدفترية مع متوسط المكرر للقطاع



المصدر: بلومبرغ وأبحاث السعودي الفرنسي كابيتال



إخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، ونبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار مواثمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٣٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧)